

Macro Event Brief – Decisión de Tipos del FOMC

Posicionamiento y escenarios derivados del FOMC
17/09/2025 12:30 CDMX

I. Antecedentes

ISM Manufacturero neutral en perspectivas, neutral en empleo, precios marginalmente a la baja, órdenes al alza; **JOLTS** estuvieron 2.4% debajo de la lectura previa.

ISM Servicios incrementó en perspectivas y nuevas órdenes, sin cambios en empleos y marginal reducción en precios.

Las Nóminas no Agrícolas cayeron dramáticamente, este dato es el que causó tremor en los mercados dado que la reducción de 57K puestos (-72%) sugiere un debilitamiento real del mercado laboral; **La Tasa de Desempleo** incrementó marginalmente a 4.30% +10bps desde la lectura previa, segunda señal de alerta en el mercado laboral, las mayores pérdidas de puestos se dieron en la manufactura.

Los Precios al Productor disminuyeron y marcaron lecturas en negativo tanto en el core como en la general por -10 bps. Las mediciones fueron a la baja mensual y anualmente; **Los Precios al Consumidor** fueron elevados especialmente en el componente general, los core no tuvieron cambios.

El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de interés en 2.15%

Las Expectativas de Inflación de U. Michigan mostró una reducción de sentimiento y un incremento en las expectativas de inflación de largo plazo.

II. Escenarios prospectivos

Escenario	P(x)	Objetivo	Implicaciones
Base	96%	4.25, -25bps	El cambio es como se espera y los mercados continúan su camino descontado.
Hawkish	0%	4.50, NC	Muy inesperado, implicaría que aún no ven datos de empleo tan malos como el mercado cree y será lenta y espaciada la bajada.
Dovish	4%	4.00, -50bps	Inesperado, podría reforzar las narrativas de mayor debilidad laboral de lo que se cree y pondría en duda la fortaleza económica de corto plazo.

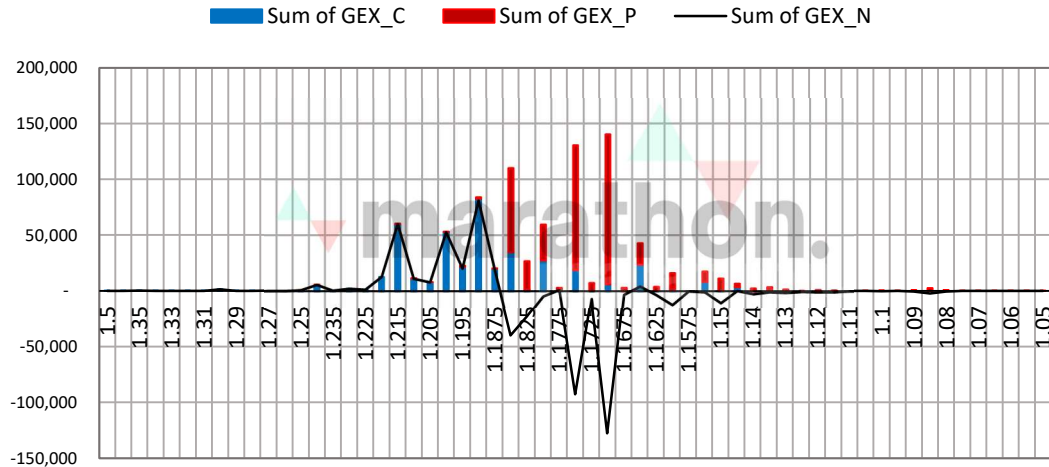
III. Posicionamientos derivados

La volatilidad es especialmente elevada para las acciones y el crudo, no así para el euro y el oro que en el contrato ODTE se encuentran suprimidos. Debería haber un desenvolvimiento de volatilidad mañana o al finalizar la sesión del día después de la conferencia de Powell.

ACTIVO	LAST	MMM ODTE	% MMM ODTE	MAX EXP ODTE	MIN EXP ODTE	MMM WKLY	%MMM WKLY	MAX EXP WKLY	MIN EXP WKLY
Oro	3,723.80	6.14	0.16%	3,729.94	3,717.66	75.62	2.03%	3,729.94	3,717.66
Crudo	64.34	0.42	0.66%	64.76	63.92	1.48	2.30%	64.76	63.92
S&P-500	6,657.25	68.99	1.04%	6,726.24	6,588.26	110.69	1.66%	6,726.24	6,588.26
Euro-Dólar	1.19150	-	0.00%	1.19150	1.19150	0.03737	3.14%	1.19150	1.19150

Eurodólar [6E]

El posicionamiento generalizado es largo en el OTM de los puts donde comienza una gran barrera de delta positivo, otra vez tratarán de comprar el dip en 1.17000 para llevar el precio hacia 1.20-1.22 para el fin de año.



Euro FX Futures, Dec-2

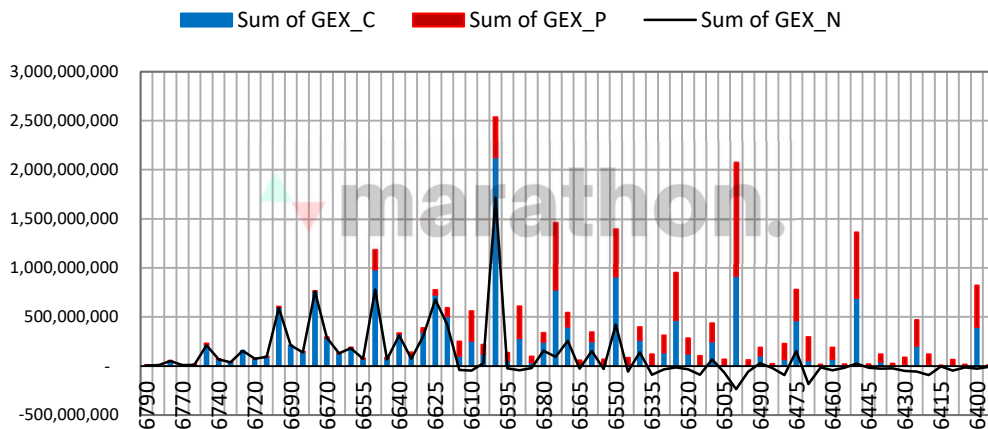
/6EZ25:XCME

1.19155
-0.00135

1.19290
-0.11%

Descripción	Strike	Delta	Días	% Cambio	Volat Impl
Mayor OTM Call	1.25000	0.02	16	0.00%	11.16%
Menor ITM Call	1.18000	0.72	16	-8.13%	7.74%
Mayor ITM Put	1.19000	-0.47	16	11.76%	7.89%
Menor OTM Put	1.16750	-0.11	16	10.00%	7.86%

Equity Index [ES]



E-mini S&P 500 Index F

/ESU25:XCME

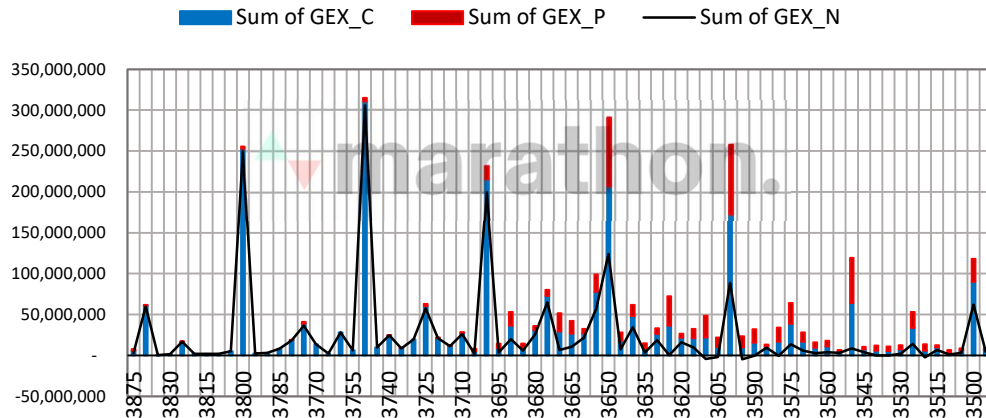
6,598.00
-12.75000

6,610.75
-0.19%

Descripción	Strike	Delta	Días	% Cambio	Volat Impl
Mayor OTM Call	6,700.00	0.32	2	-15.12%	15.95%
Menor ITM Call	6,650.00	0.27	2	-14.06%	14.49%
Mayor ITM Put	6,650.00	-0.48	2	31.15%	16.93%
Menor OTM Put	6,500.00	-0.17	2	24.28%	18.07%

Oro futuro [GC]

El posicionamiento generalizado es largo en el OTM de largo plazo, sin embargo, aquí también se ve el posicionamiento de compra de dip en el put 3600. Es muy probable que la fortaleza momentánea del USD debilite brevemente al oro, pero no va a finalizar con el rally.



Gold Futures, Oct-2025

/GCV25:XCEC

3,691.30

3,695.50

-4.20000

-0.11%

Descripción	Strike	Delta	Días	% Cambio	Volat Impl
Mayor OTM Call	3,725.00	0.30	2	-15.97%	20.04%
Menor ITM Call	3,645.00	0.80	4	-56.20%	20.12%
Mayor ITM Put	3,695.00	-0.50	3	0.38%	19.83%
Menor OTM Put	3,640.00	-0.20	2	10.81%	20.39%

IV. Postura institucional

Por lo que se puede ver en oro, euro y sp500 parece que el evento causará un dip, probablemente Jerome Powell salga no tan Dovish como se espera, causando miedo momentáneo, pero si conjuntamos su inminente salida, junto el hecho material de la bajada de tipos realizada, lo más probable es que el miedo pase rápido y veamos normalización en las direcciones tendenciales.

Esto se alinea con el posicionamiento para compra de dip en las expiraciones posteriores de septiembre.

V. Conclusión

- **Euro** es compra de dip en los soportes 1.1800, la debilidad del euro y fortaleza del dólar es lo que comienza el movimiento
- **Oro** también impactado por USD tendrá un dip que deberá ser comprado en 3640-3600
- **SP500** también tendrá el contagio del miedo, lo que debería llevarlo a 6500